



# KOMENTARZ PORANNY 2019-11-20 08:27



# BM

## POPZEDNIA SESJA W SKRÓCIE

Przedostatni tydzień listopada jak do tej pory przynosi ochłodzenie nastrojów, które jeszcze na początku miesiąca były nad wyraz pozytywne i pozwoliły w krótkim terminie przejąć na warszawskim rynku kontrolę przez kupujących. Obecnie jednakże obserwujemy cofnięcie notowań głównego indeksu WIG20, pomimo relatywnie silnych rynków bazowych. W dniu wczorajszym w trakcie, gdy niemiecki DAX30 rósł ok. 1%, WIG20 tracił 0,6%. Ostatecznie niemiecki indeks oddał większość wzrostów po starcie sesji na Wall Street, kończąc dzień z wynikiem +0,11%. Z technicznego punktu widzenia wczorajsza sesja w Niemczech zwiększa prawdopodobieństwo wystąpienia korekty trendu wzrostowego. Amerykański S&P 500, który ciężył na końcówce sesji europejskiej, ostatecznie stracił jedynie 0,06%. Kończący się sezon wyników kwartalnych w Stanach Zjednoczonych okazał się pozytywnym zaskoczeniem. Z 467 spółek, które opublikowało już raporty, aż 79% z nich pokazało zysk netto na poziomie wyższym od oczekiwań, a średni poziom zaskoczenia wyniósł aż 4,74%. Pomimo pozytywnego wydźwięku powyższych informacji, koniec sezonu wyników może sprzyjać realizacji pozycji zawieranych w oparciu o scenariusz pozytywnego zaskoczenia, co może przyczynić się do korekty ostatnich wzrostów.

Poza głównym indeksem blue-chipów w Warszawie, segment małych (+0,04%) i średnich (+0,31%) charakteryzował się relatywną siłą. Szczególną uwagę należy zwrócić na mWIG40, który po wybiciu poziomu 3890 pkt, z technicznego punktu widzenia powróciłby lokalnie do trendu wzrostowego.

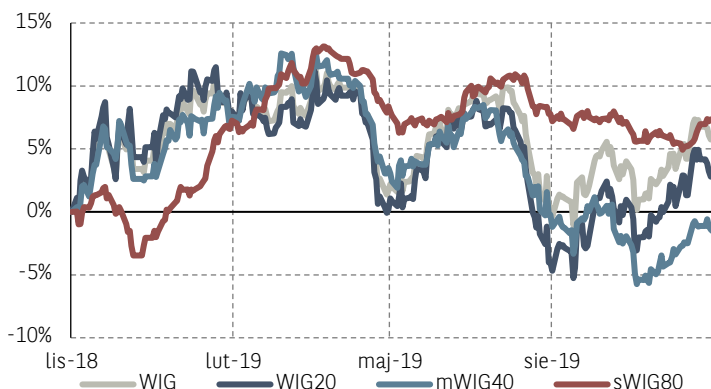
Spadki na rynkach akcji stopniowo znajdują odzwierciedlenie w rosnących cenach obligacji na bazowych rynkach długu. We wtorek rentowności niemieckich 10-letnich papierów dłużnych spadły do -0,34%. Rentowności amerykańskich obligacji obniżyły się do około 1,80%. Potwierdzeniem powracającej awersji do ryzyka są również notowania cen złota, które w ostatnich dniach również pięły się w górę.

## OCZEKIWANIA CO DO DZISIEJSZEJ SESJI

Słaba sesja w Azji, jak i notowania kontraktów terminowych na S&P 500, które świadczą o nieznacznej przewadze sprzedających, wskazują iż otoczenie zewnętrzne nie będzie sprzyjać inwestorom na GPW. W kontekście WIG20, kluczowe z punktu widzenia kupujących pozostaje utrzymanie notowań powyżej poziomu 2200 pkt, który stanowi obecnie nieważne wsparcie.

Dzisiaj opublikowany zostanie komunikat z posiedzenia FOMC. Po ostatnim posiedzeniu, Fed zasugerował, że potrzeba będzie „istotnej zmiany” w gospodarce aby bank centralny ponownie powrócił do luzowania polityki. W związku z tym, rynki prawdopodobnie będą szukać w dzisiejszym protokole informacji, co będzie uznawane za istotne przez członków komitetu.

## NOTOWANIA INDEKSÓW (OSTATNIE 12-MCY)



POLSKA	Kurs	1D	1M	YTD
WIG	58 447,30	-0,69%	1,79%	1,31%
WIG20	2 207,25	-1,02%	1,10%	-3,05%
mWIG40	3 809,56	0,31%	4,45%	-2,55%
sWIG80	11 609,77	0,04%	1,58%	9,83%
WIG20 USD	570,21	-1,04%	0,29%	-5,77%
WIG20 TR	4 018,51	-1,02%	1,10%	-0,01%

ZAGRANICA	Kurs	1D	1M	YTD
S&P500	3 120,18	-0,06%	3,77%	24,50%
Nasdaq C.	8 570,66	0,24%	4,99%	29,20%
DAX	13 221,12	0,11%	3,71%	25,20%
CAC40	5 909,05	-0,35%	4,62%	24,90%
FTSE250	20 528,48	0,43%	1,08%	17,30%
BUX	43 618,78	-0,57%	5,78%	11,40%
IBEX	9 259,20	0,01%	-1,52%	8,42%
NIKKEI	23 148,57	-0,62%	2,66%	15,70%

OBLIGACJE	Rent. 10Y	1D	1M	YTD
Polska	2,105	2,1 pb	8,0 pb	-73,4 pb
USA	1,786	-3,1 pb	-1,7 pb	-90,0 pb
Niemcy	-0,340	-0,2 pb	3,0 pb	-76,6 pb

WALUTY	Kurs	1D	1M	YTD
EUR/PLN	4,2851	-0,26%	0,21%	-0,11%
USD/PLN	3,8681	-0,31%	0,85%	3,40%
CHF/PLN	3,9040	-0,46%	0,38%	2,47%
GBP/PLN	5,0004	-0,50%	0,56%	4,80%
EUR/USD	1,1078	0,06%	-0,63%	-3,39%
USD/JPY	108,55	-0,10%	-0,03%	-1,05%

SUROWCE	Kurs	1D	1M	YTD
Brent (\$/bbl)	60,91	-2,45%	3,31%	13,20%
WTI (\$/bbl)	55,35	-3,13%	3,44%	21,90%
Złoto (\$/ozt)	1 474,30	0,16%	-0,93%	15,10%
Miedź (c/lb)	265,65	1,39%	0,38%	0,97%

NAIWIĘKSZE WZROSTY / SPADKI		19.11.2019
WZROSTY		SPADKI
FERRO	11,54%	SUNEX -8,56%
PATENTUS	8,57%	EFEKT -8,16%
GETINOBLE	8,25%	IDEABANK -6,45%
SETANTA	5,09%	LARQ -6,43%
ELBUDOWA	4,29%	WORKSERV -6,00%

OBRÓTY	PLNm	Rosnące	Spadające
GPW	684,04	51,63%	47,57%

NAIWIĘKSZE OBRÓTY				19.11.2019
Spółka	Obrót (PLNm)	Transakcje	Zmiana	
PKNORLEN	108,53	7 422	-4,24%	
PKOBP	79,32	4 598	-0,42%	
PZU	57,40	3 345	0,23%	
KGHM	50,18	3 833	-0,82%	
PEKAO	38,25	2 274	0,10%	

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg



INFORMACJE O SPÓŁKACH

WIG 20 i mWIG40

+/-

Ciech	<p><b>Znormalizowana EBITDA Ciechu w III kw. wyniosła 142,6 mln zł</b></p> <p>Znormalizowana EBITDA Ciechu w III kw. 2019 roku wyniosła 142,6 mln zł wobec 132,2 mln zł przed rokiem. Konsensus rynkowy zakładał 140,7 mln zł, a prognozy analityków znajdowały się w przedziale 131-153,2 mln zł. Marża znormalizowanej EBITDA wzrosła w trzecim kwartale do 16,8 proc. z 15 proc. przed rokiem. Na znormalizowany wynik EBITDA wpłynęło utworzenie rezerwy na uruchomiony wiosną program motywacyjny dla menadżerów grupy związany z realizacją strategii na lata 2019-2021 (wpływ na znormalizowany wynik EBITDA w trzecim kwartale na poziomie - 5,4 mln zł) oraz koszt nieodliczonego podatku VAT (11,5 mln zł). Dodatkowo wynik EBITDA i netto zostały obciążone odpisem z tytułu utraty wartości aktywów w związku z zatrzymaniem produkcji w rumuńskim zakładzie grupy (wpływ na wynik netto na poziomie -36,8 mln zł w trzecim kwartale). Ciech podał jednocześnie, że długotrwałe zatrzymanie produkcji w Rumunii nie powinno mieć wpływu na realizację założonego wyniku znormalizowanego EBITDA w 2021 roku na poziomie ponad 900 mln zł. EBITDA na działalności kontynuowanej Ciechu po trzech kwartałach 2019 roku wyniosła 402,1 mln zł (484,6 mln zł rok wcześniej), a w samym trzecim kwartale 103,7 mln zł (131 mln zł rok wcześniej). Zysk netto jednostki dominującej Ciechu wyniósł po trzech kwartałach 82,1 mln zł wobec 199,3 mln zł przed rokiem. W samym trzecim kwartale grupa odnotowała 0,9 mln zł zysku netto j. d. wobec 26,8 mln zł rok wcześniej. Konsensus PAP Biznes zakładał, że zysk netto wyniesie 24,3 mln zł. Przychody netto ze sprzedaży grupy wyniosły w okresie styczeń-wrzesień 2019 roku 2.745,5 mln zł wobec 2.701,9 mln zł rok wcześniej. W samym trzecim kwartale przychody spadły do 848,1 mln zł z 882,7 mln zł przed rokiem.</p>
LPP	<p><b>LPP chce przyspieszyć rozwój marki Sinsay</b></p> <p>LPP chce przyspieszyć rozwój marki Sinsay, której rentowność EBIT jest wyższa niż średnia dla całej grupy - poinformował wiceprezes Przemysław Lutkiewicz. Jak dodał, różnica w marży brutto pomiędzy tą marką a średnią dla grupy wynosi 4-5 pkt. proc. Wiceprezes powiedział na konferencji, że do szybszego rozwoju marki zachęcają m.in. dobre wyniki sprzedażowe i możliwości wzrostu w mniejszych miastach. Na koniec grudnia 2019 roku sklepy marki Sinsay mają mieć łącznie 175,5 tys. m kw., co oznacza wzrost o 70 proc. rdr. Na koniec stycznia 2021 r. powierzchnia handlowa sieci Sinsay miała wzrosnąć do 301,2 tys. m kw. Na koniec września tego roku sieć Sinsay liczyła 302 sklepy (46 więcej rdr) o łącznej powierzchni 137,7 tys. m kw. (wzrost o 45 proc. rdr). Średnia powierzchnia sklepu wzrosła o 23 proc. rdr do 456 m kw. Sprzedaż w sieci Sinsay w trzecim kwartale wyniosła 295 mln zł (wzrost o 41 proc. rdr).</p>
LPP	<p><b>Grupa LPP zakłada w '20 wzrost kosztów wynagrodzeń</b></p> <p>Grupa LPP zakłada, że w 2020 roku jej koszty wynagrodzeń wzrosną w tempie jednocyfrowym, o 8-9 proc. wzrost kosztów SG&amp;A z metra kwadratowego nie powinien być wyższy niż 3 proc.</p>
mBank	<p><b>KNF zaleciła mBankowi przestrzeganie dodatkowego wymogu w zakresie funduszy własnych</b></p> <p>mBank otrzymał pismo Komisji Nadzoru Finansowego, dotyczące zalecenia przestrzegania przez bank dodatkowego wymogu w zakresie funduszy własnych na poziomie skonsolidowanym ponad wartość wynikającą z wymogów obliczonych, zgodnie ze szczegółowymi zasadami określonymi w rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady UE.</p>
Millennium	<p><b>KNF zaleca Millennium utrzymywanie buforu dot. kredytów walutowych</b></p> <p>KNF zaleca Bankowi Millennium utrzymywanie dodatkowego wymogu kapitałowego na poziomie grupy w celu zabezpieczenia ryzyka wynikającego z walutowych kredytów hipotecznych w wysokości 4,87 p.p. dla łącznego współczynnika kapitałowego. Jak wskazano, 3,65 p.p. to wartość wymagana dla współczynnika kapitału Tier 1, a 2,73 p.p. dla współczynnika kapitału podstawowego Tier 1.</p>

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.



PGE	<b>PGE odstąpiła od rozmów ws. zaangażowania w budowę bloku 1.000 MW w Ostrołęce</b> W styczniu tego roku Polska Grupa Energetyczna, w odpowiedzi na zaproszenie Energi i Enei, rozpoczęła rozmowy w sprawie zaangażowania w budowę bloku o mocy 1.000 MW w Ostrołęce. Inwestorem w projekcie Ostrołęka C jest spółka Elektrownia Ostrołęka, w której po połowie udziałów mają Enea i Energa. W kwietniu Enea zobowiązała się zapewnić spółce Elektrownia Ostrołęka nakłady finansowe na realizację projektu w kwocie 819 mln złotych od stycznia 2021 roku. Energa podała wówczas, że będzie finansowała projekt w latach 2019-2020 i przeznaczy na to kwotę nie mniejszą niż 819 mln zł.	
Santander	<b>KNF obniża Santanderowi wymóg dot. kredytów walutowych</b> KNF zaleciła Santander Bank Polska utrzymywanie funduszy własnych na pokrycie dodatkowego wymogu kapitałowego na zabezpieczenie ryzyka wynikającego z walutowych kredytów hipotecznych dla gospodarstw domowych, na poziomie grupy w wysokości 0,04 pkt. proc., dla łącznego współczynnika kapitałowego. Jak podano, dodatkowy wymóg powinien składać się co najmniej w 75 proc. z kapitału Tier I oraz co najmniej w 56 proc. z kapitału podstawowego Tier I.	
WP.PL	<b>WP spodziewa się wysokiego jednocyfrowego wzrostu reklamy internetowej w '20</b> Wirtualna Polska spodziewa się wysokiego jednocyfrowego wzrostu wydatków reklamowych w internecie w 2020 roku. Grupa podtrzymuje cel osiągnięcia przez segment TV zysku EBITDA w przyszłym roku.	
sWIG80 i Inne		+/-
Alumetal	<b>Alumetal spodziewa się lekkiej poprawy sprzedaży i marżowości w IV kw. 2019</b> W trzecim kwartale 2019 roku wolumen sprzedaży producenta aluminiowych wtórnych stopów odlewniczych dla motoryzacji spadł o 9 proc. do 44,1 tys. ton. Przychody ze sprzedaży grupy zmniejszyły się o 26 proc. do 309,1 mln zł, EBITDA spadła o 22 proc. do 22,6 mln zł. Znormalizowany zysk netto zmniejszył się o 38 proc. do 13,3 mln zł. W 2020 roku prezes spodziewa się stabilizacji na rynku, a pozytywnym sygnałem jest m.in. 2,2 proc. wzrost rejestracji nowych aut w Unii Europejskiej w trzecim kwartale 2019 roku, po trzech kwartałach spadków.	
Aparator	<b>Aparator wypłaci 1,3-1,6 zł dywidendy na akcję z zysku za 2019 roku</b> Dywidenda wypłacona z zysku za 2019 rok będzie co najmniej taka sama jak rok wcześniej - zadeklarował prezes Apatora Mirosław Klepacki podczas konferencji podsumowującej wyniki spółki po 3 kwartałach 2019 roku. Prezes zapowiedział też, że w przyszłym roku wydatki Apatora na inwestycje będą wyższe niż szacowane na ten rok 63 mln zł. Zeszłorocznego zysku spółka przekazała akcjonariuszom 1,3 zł na akcję. To dolna granica wypłaty z zysku za 2019 rok. Górną wyznacza polityka dywidendowa Apatora, zakładająca wypłatę do 75 proc. zysku netto. Zgodnie z obniżoną na początku miesiąca prognozą na 2019 rok z 72-75 mln zł, skonsolidowany zysk netto ma wynieść 67 mln zł. W przeliczeniu na jedną akcję daje to maksymalną kwotę dywidendy w wysokości 1,6 zł. W ramach zaliczki na dywidendę spółka wypłaci w grudniu 0,45 zł na akcję.	
Arctic Paper	<b>Arctic Paper przewiduje w IV kw. wykorzystanie mocy produkcyjnych w papierniach w 95-96 proc.</b> W czwartym kwartale 2018 roku wykorzystanie mocy produkcyjnych wyniosło 91 proc. Produkcja papieru wyniosła 154.000 ton, a sprzedaż 156.000 ton. W trzecim kwartale 2019 roku papierniom Arctic sprzyjały spadki cen celulozy. Prezes nie spodziewa się ich wzrostu do końca pierwszego półrocza 2020 roku.	
Arctic Paper	<b>Arctic Paper rozważa budowę farmy solarnej w zakładzie w Kostrzynie</b> Arctic Paper rozważa budowę farmy solarnej o mocy 5-6 MW na terenie zakładu w Kostrzynie kosztem 17-18 mln zł. W kolejnym etapie takie instalacje mogłyby pojawić się w pozostałych papierniach należących do grupy.	
Atal	<b>Atal miał w III kw. 10,6 mln zł zysku netto, powyżej konsensusu</b> Atal miał w trzecim kwartale 2019 roku 10,6 mln zł zysku netto przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej wobec 40,9 mln zł przed rokiem. Konsensus rynkowy zakładał zysk netto na poziomie 5,1 mln zł, a prognozy analityków znajdowały się w	+



przedziale 4,2-5,5 mln zł. Zysk operacyjny Atalu w trzecim kwartale wyniósł 14,7 mln zł wobec konsensusu na poziomie 7,8 mln zł, a przychody wyniosły 68,1 mln zł - konsensus zakładał, że przychody wyniosą 61,3 mln zł. Narastająco po trzech kwartałach Atal odnotował 418,7 mln zł przychodów (878,5 mln zł rok wcześniej), 91 mln zł zysku operacyjnego (217,6 mln zł rok wcześniej) oraz 68,5 mln zł zysku netto j. d. (166,7 mln zł przed rokiem). Marża brutto ze sprzedaży Atalu od stycznia do września wyniosła 27,3 proc., a marża netto 16,8 proc. Deweloper zakontraktował w trzech kwartałach 2019 roku 2.305 mieszkań, co oznacza wzrost o ok. 28 proc. rdr. Spółka zakłada, że w całym roku liczba podpisanych umów deweloperskich wyniesie ok. 3 tys.

<b>Bloober Team</b>	<b>Bloober Team ustalił na 3 grudnia premierę gry Blair Witch na PS4</b> Bloober Team planuje 3 grudnia rozpocząć dystrybucję gry Blair Witch na platformie PlayStation 4 w wersji cyfrowej na terytorium Ameryki Północnej, Ameryki Środkowej, państw EMEA, Australii i Nowej Zelandii.
<b>BSC Drukarnia</b>	<b>Według BSC Drukarni Opakowań cel dwucyfrowego tempa wzrostu przychodów w '19 niezagrożony</b> W ocenie zarządu BSC Drukarni Opakowań cel dwucyfrowego tempa wzrostu przychodów ze sprzedaży w 2019 r. wydaje się być niezagrożony. Inwestycja w nową fabrykę ma przełożyć się na wzrost możliwości wytwórczych o 40 - 60 proc. do końca 2021 r. BSC Drukarnia Opakowań przez trzy kwartały 2019 r. wypracowała 207 mln zł przychodów ze sprzedaży, 40,5 mln zł EBITDA oraz 24,1 mln zł zysku netto. Oznacza to wzrost rok do roku odpowiednio o 26 proc., 31 proc. oraz 36 proc.
<b>Creepy Jar</b>	<b>Creepy Jar planuje premierę nowej gry na drugą połowę 2021 r.</b> Creepy Jar rozpoczął prace prototypowe nad nową grą i planuje jej premierę (zawierającej tryb kooperacji) w wersji PC na platformie Steam na drugą połowę 2021 r. Planowane są również wersje przeznaczone na konsole Microsoft, Sony oraz Nintendo Switch, a budżet nowej gry ma być większy od budżetu gry "Green Hell".
<b>Dekpol</b>	<b>Dekpol ma list intencyjny ws. budowy zakładu produkcyjno - magazynowego</b> Dekpol zawarł z Iglotex list intencyjny, w którym uzgodniono warunki umowy o generalne wykonawstwo, na podstawie której zaprojektuje i wybuduje zakład produkcyjno - magazynowy w Skórczu. Umowa o generalne wykonawstwo ma zostać zawarta w terminie do 31 stycznia 2020 r., a zakończenie realizacji obiektu oraz uzyskanie pozwolenia na użytkowanie ma nastąpić do 30 lipca 2020 r. Wartość wynagrodzenia netto Dekpolu za wykonanie obiektu została ustalona na poziomie ok. 10 proc. przychodów grupy za 2018 r.
<b>Idea Bank</b>	<b>Zysk netto grupy Idea Banku w III kw. wyniósł 12,9 mln zł</b> Zysk netto z działalności kontynuowanej przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej grupy Idea Banku w trzecim kwartale 2019 roku wyniósł 12,9 mln zł, podczas gdy rok wcześniej bank miał 28 mln zł straty netto. Łączny współczynnik kapitałowy (TCR) grupy na koniec września 2019 roku wyniósł 2,22 proc.
<b>Idea Bank</b>	<b>Idea Bank zamierza kontynuować poszukiwanie inwestora</b> Idea Bank jest otwarty na rozmowy z potencjalnymi inwestorami. Po odbudowaniu rentowności będzie kontynuować proces poszukiwania inwestora w celu podwyższenia kapitału lub połączenia z innym bankiem.
<b>Idea Bank</b>	<b>Idea Bank chce szybko odbudować rentowność</b> Idea Bank chce szybko odbudować rentowność banku, liczy na dalszy spadek kosztów finansowania i spadek poziomu kosztów ryzyka oraz liczy na oszczędności wynikające z transformacji sieci oddziałów. Zysk osiągnięty w III kwartale może być traktowany jako zmiana trendu.
<b>Mirbud</b>	<b>Mirbud zbuduje stadion miejski w Płocku za 166,5 mln zł brutto</b> Gmina Miasto Płock wybrało ofertę Mirbudu o wartości 166,5 mln zł brutto na rozbiórkę i budowę stadionu miejskiego.
<b>OEX</b>	<b>OEX ogłasza skup do 421,1 tys. akcji własnych</b> OEX ogłasza skup do 421,1 tys. akcji własnych, stanowiących 5,27 proc. kapitału zakładowego spółki. Cena akcji w skupie wynosi 19 zł. Oferty sprzedaży akcji będą

Źródło: biznes.pap.pl, macronext.pl, stooq.pl, isbnews.pl, bankier.pl, Bloomberg

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.



przyjmowanie w dniach 22-29 listopada.

**Polnord**

**Polnord planuje uruchomić w grudniu sprzedaż ok. 140 lokali w Sopocie**

Polnord otrzymał pozwolenie na budowę osiedla Haffnera Residence w Sopocie, sprzedaż lokali ma ruszyć w grudniu. Haffnera Residence to kompleks trzech czteropiętrowych budynków z apartamentami. Obok powstać ma także budynek hotelowy.

**Ursus**

**Ursus złożył do sądu odpowiedzi na wnioski banków**

Ursus złożył do Sądu Rejonowego w Lublinie odpowiedzi na wnioski o ogłoszenie upadłości spółki, złożone przez PKO BP oraz Getin Noble Banku, wykazując brak przesłanek do uwzględnienia przedmiotowych wniosków.



## KALENDARIUM WYDARZEŃ KORPORACYJNYCH W SPÓŁKACH GPW

Data	Ticker	Wydarzenie
<b>Środa, 20 listopada 2019</b>		
	ASSECOPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	KGHM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	ATREM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	BBIDEV	Dzień referencyjny w procesie scalenia akcji.
	BSCDRUK	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	ESOTIQ	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	GETIN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	LOKUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	NTTSYSTEM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	PCCEXOL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	PHN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	TIM	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
<b>Czwartek, 21 listopada 2019</b>		
	CDPROJEKT	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	ENEA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	JSW	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	PKPCARGO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	TAURONPE	NWZA ws. zasad kształtowania wynagrodzeń członków zarządu oraz członków RN.
	BOGDANKA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	ELEMENTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	GETINOBLE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	IZOSTAL	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	LUBAWA	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	MEXPOLSKA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	PEKABEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	SKARBIEC	Pierwszy dzień notowań bez dywidendy 0,50 zł na akcję.
<b>Piątek, 22 listopada 2019</b>		
	ARCHICOM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	BBIDEV	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	CNT	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	COMP	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	LENTEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
	POLICE	Zakończenie przyjmowania zapisów na akcje serii C w wykonaniu prawa poboru oraz zapisów dodatkowych.
	PRAGMAFA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.



RAWLPLUG	NWZA ws. połączenia „Rawlplug” S.A z siedzibą we Wrocławiu z Koelner – Inwestycje Budowlane sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu w trybie art. 492 § 1 pkt 1 w zw. z art. 516 §6 w zw. z art. 516 § 5 KSH, poprzez przeniesienie całego majątku Koelner – Inwestycje Budowlane sp. z o.o. jako spółki przejmowanej, na „Rawlplug” S.A. jako spółkę przejmującą.
SKARBIEC	Dzień ustalenia prawa do dywidendy 0,50 zł na akcję.
STALPROFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
TORPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
VINDEXUS	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.

#### Poniedziałek, 25 listopada 2019

ABPL	Publikacja raportu za I kwartał roku obrotowego 2019/2020.
AUTOPARTN	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
CFI	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
FORTE	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
MANGATA	Zakończenie zapisów na sprzedaż akcji po 68,43 zł za sztukę w wezwaniu ogłoszonym przez BI 7 sp. z o.o.
PRAGMAINK	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
PRIMAMODA	Publikacja raportu za III kwartał 2019 roku.

#### Wtorek, 26 listopada 2019

ELBUDOWA	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
EUCO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
FASING	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
FERRUM	NWZA ws. połączenia ze spółką zależną ROCKFORD Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach.
MEDICALG	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
MIRBUD	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
MONNARI	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
SONEL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
VOTUM	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.

#### Środa, 27 listopada 2019

ARTIFEX	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
BBIDEV	Scalenie akcji w stosunku 10:1.
DEKPOL	Publikacja rozszerzonego skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
ECHO	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
FAMUR	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2019 roku.
LIVECHAT	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze roku obrotowego 2019/2020.
NOWAGALA	NWZA ws. zmiany statutu, zmian w składzie RN oraz zatwierdzenia umowy o zarządzanie pomiędzy Cerrad sp. z o.o. oraz spółką.



## KALENDARIUM MAKROEKONOMICZNE

Data	Czas	Kraj	Wydarzenie	Okres	Aktualna	Prognoza	Poprzednia
<b>Poniedziałek, 18 listopada 2019</b>							
<b>Wtorek, 19 listopada 2019</b>							
	14:00	Węgry	Decyzja ws. stóp procentowych	listopad	0,90%	0,90%	0,90%
	22:40	USA	Zmiana zapasów ropy wg API	tydzień	5,95 mln brk	1,1 mln brk	-0,5 mln brk
<b>Środa, 20 listopada 2019</b>							
	8:00	Niemcy	Inflacja PPI (r/r)	październik	-0,60%	-0,40%	-0,10%
	14:30	Kanada	Inflacja CPI (r/r)	październik		1,90%	1,90%
	16:30	USA	Zmiana zapasów ropy	tydzień		1,5 mln brk	2,2 mln brk
	20:00	USA	Protokół z posiedzenia FOMC	październik			
<b>Czwartek, 21 listopada 2019</b>							
	10:00	Polska	Przeciętne wynagrodzenie brutto (PLN)	październik			5084,56
	10:00	Polska	Zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw	październik			6386 tys.
	10:00	Polska	Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej	listopad			9,30
	10:00	Polska	Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej	listopad			3,60
	13:30	Strefa Euro	Protokół z posiedzenia ECB	październik			
	14:00	Polska	Protokół z posiedzenia RPP	listopad			
	14:30	USA	Indeks Fed z Filadelfii	listopad		7,00	5,60
	14:30	USA	Wnioski o zasiłek dla bezrobotnych	tydzień		219 tys.	225 tys.
	16:00	USA	Indeks wskaźników wyprzedzających - Conference Board	październik		-0,10%	-0,10%
<b>Piątek, 22 listopada 2019</b>							
	0:30	Japonia	Inflacja CPI (r/r)	październik			0,20%
	0:30	Japonia	Inflacja bazowa CPI (r/r)	październik		0,40%	0,30%
	1:30	Japonia	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	listopad		48,70	48,40
	9:15	Francja	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	listopad		50,90	50,70
	9:15	Francja	Indeks PMI dla usług, wst.	listopad		53,00	52,90
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	listopad		43,00	42,10
	9:30	Niemcy	Indeks PMI dla usług, wst.	listopad		52,00	51,60
	10:00	Polska	Produkcja budowlano-montażowa (r/r)	październik		6,20%	7,60%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (m/m)	październik			10,70%
	10:00	Polska	Produkcja przemysłowa (r/r)	październik		2,60%	5,60%
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	listopad		46,40	45,90
	10:00	Strefa Euro	Indeks PMI dla usług, wst.	listopad		52,50	52,20
	15:45	USA	Indeks PMI dla przemysłu, wst.	listopad		51,50	51,30
	15:45	USA	Indeks PMI dla usług, wst.	listopad		51,10	50,60
	16:00	USA	Indeks Uniwersytetu Michigan, fin.	listopad		95,70	95,50

Źródło: [biznes.pap.pl](http://biznes.pap.pl), [macronext.pl](http://macronext.pl), [stooq.pl](http://stooq.pl), [isbnews.pl](http://isbnews.pl), [bankier.pl](http://bankier.pl), Bloomberg

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego Biura Maklerskiego BNP Paribas Bank Polska S.A.





## SŁOWNIK NAJWAŻNIEJSZYCH POJĘĆ

- Agencja ratingowa** - (np. S&P, Moody's, Fitch) osoby prawne, które oceniają zdolność kredytową i wypłacalność różnych podmiotów, w tym spółek, instytucji finansowych i państw
- Bilans handlu zagranicznego** - różnica między eksportem a importem danego państwa
- BoE** - Bank Centralny Wielkiej Brytanii (z ang. Bank of England)
- BoJ** - Bank Centralny Japonii (z ang. Bank of Japan)
- CAC40** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 40 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Paryżu (Francja)
- DAX** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 30 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie we Frankfurcie (Niemcy)
- Deficyt budżetowy** - ujemne saldo w budżecie instytucji - sytuacja, w której wydatki w budżecie danej instytucji są wyższe niż jej dochody w danym okresie rozliczeniowym (roku budżetowym)
- Dług netto** - kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki - środki pieniężne i ich ekwiwalenty
- Dług publiczny** - jest wskaźnikiem zadłużenia sektora finansów publicznych określającym wysokość zobowiązań zaciągniętych przez poszczególne jednostki sektora na rynku finansowym
- DPS** - (dividend per share - wsk. Dywidendy na akcję) - dywidenda przypadająca na jedną akcję
- Duracja obligacji** - czas trwania obligacji; średni ważony okres oczekiwania na wpływ środków pieniężnych z obligacji (średni termin wykupu obligacji); pozwala na uporządkowanie obligacji ze względu na ryzyko stopy procentowej
- DY** - wskaźnik stopy dywidendy (ang. dividend yield) opisujący stosunek wypłacanej przez spółkę dywidendy na akcję do ceny jednej akcji, im wyższy poziom wskaźnika tym bardziej atrakcyjna dla inwestora jest dywidenda wypłacana przez spółkę
- EBC** - Europejski Bank Centralny (z ang. European Central Bank (ECB))
- EBIT** - (earnings before interest & tax - zysk przed odsetkami i podatkami) - zysk operacyjny
- EBITDA** - (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) - zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją
- Emerging Markets** - z ang. rynki wschodzące, które znalazły się na drodze z gospodarki rozwijającej się do gospodarki rozwiniętej
- EPS** - (earnings per share - wsk. zysku na jedną akcję) - iloraz zysku netto oraz liczby akcji
- EV/EBITDA** - wskaźnik wartości przedsiębiorstwa do EBITDA (ang. enterprise value to EBITDA). Wartość przedsiębiorstwa liczymy jako sumę jego rynkowej kapitalizacji i długu netto (zadłużenie minus gotówka).
- Fed** - Rezerwa Federalna (z ang. Federal Reserve System) - bank centralny Stanów Zjednoczonych
- FOMC** - Federalny Komitet do spraw Operacji Otwartego Rynku to organ ustalający docelowy poziom podaży pieniądza w USA. Jednym z narzędzi wykorzystywanym przez FOMC w tym celu jest ustalanie wysokości stóp procentowych
- FTSE100** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 100 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Londynie (Wielka Brytania)
- Indeks Chicago PMI** - obrazuje on zmiany aktywności gospodarczej sektora wytwórczego w rejonie Chicago, będącym jednym z największych okręgów przemysłowych na świecie
- Indeks Fed z Filadelfii** - indeks publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Filadelfii na podstawie ankiet wypełnianych przez managerów firm działających w rejonie Pensylwanii, New Jersey i Delaware
- Indeks Fed z Richmond** - indeks aktywności produkcyjnej publikowany przez Bank Rezerwy Federalnej w Richmond na podstawie ankiet przeprowadzanych na próbie ok. 100 przedsiębiorstw
- Indeks Ifo** - indeks klimatu gospodarczego instytutu Ifo (Ifo Business Climate); obrazuje on nastroje wśród niemieckich przedsiębiorców
- Indeks ISM** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym, popularny w USA. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks PMI** - wskaźnik aktywności gospodarczej w sektorze produkcyjnym bądź usługowym w danym kraju. Odczyt powyżej 50 oznacza poprawę w stosunku do okresu poprzedniego, natomiast odczyt poniżej tej wartości pogorszenie sytuacji
- Indeks Uniwersytetu Michigan** - indeks powstający na podstawie ankiet telefonicznych przeprowadzanych na reprezentatywnej grupie 500 amerykańskich gospodarstw domowych, które proszone są o ocenę bieżących warunków ekonomicznych oraz oczekiwań co do kształtowania się tych warunków w przyszłości
- Indeks zaufania konsumentów Conference Board** - raport sporządzany na podstawie badań ankietowych przeprowadzanych na próbie 5000 gospodarstw domowych. Badani udzielają odpowiedzi na pytania dotyczące oceny bieżących i oczekiwań w stosunku do przyszłych warunków ekonomicznych, w tym zatrudnienia, dochodów, planowanych zakupów
- Indeks ZEW** - indeks niemieckiego Instytutu ZEW obrazujący nastroje wśród analityków i inwestorów instytucjonalnych w odniesieniu do sytuacji gospodarczej na danym obszarze
- Inflacja CPI** - wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych czyli inflacja konsumencka to główna miara zmiany cen na terenie kraju
- Inflacja PPI** - ceny produkcji sprzedanej przemysłu (inflacja producencka) obrazują zmiany cen w przemyśle, definiowanych jako kwoty pieniędzy które otrzymuje producent za produkty, pomniejszone o należne podatki oraz o ewentualne rabaty i opusty
- ISIN** - (ang. International Securities Identification Number) - jest to 12-cyfrowy kod, który jednoznacznie oznacza papiery wartościowe lub instrumenty finansowe ułatwiając tym samym ich identyfikację w obrocie i rozliczeniach na rynku finansowym
- Non-farm-payrolls** - zmiana zatrudnienia w sektorze pozarolniczym, czyli zmiana liczby pracowników zatrudnionych w amerykańskich przedsiębiorstwach (w sektorze prywatnym) i w instytucjach rządowych
- Nikkei225** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 225 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Tokio (Japonia)
- P/BV** - (ang. price to book value), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do jego wartości księgowej, czyli wartości kapitału własnego wykazywanego w bilansie. Wskaźnik informuje jak inwestorzy wyceniają majątek posiadany przez spółkę
- P/E** - (ang. price to earnings ratio), wskaźnik kapitalizacji rynkowej przedsiębiorstwa do osiąganego zysku netto (narastająco za ostatnie cztery kwartały). Wskaźnik można również obliczyć jako stosunek ceny akcji do zysku na akcję (ang. earnings per share - EPS) danego przedsiębiorstwa. Wskaźnik pokazuje jak inwestorzy wyceniają zyski osiągnięte przez spółkę
- PKB** - Produkt Krajowy Brutto obrazuje końcowy rezultat działalności wszystkich podmiotów gospodarki narodowej, a więc finalną wartość dóbr i usług wytworzonych na terenie kraju w określonym czasie. Jest on miarą wielkości gospodarki
- Polityka fiskalna** - ogół działań państwa polegających na wykorzystaniu szeregu instrumentów fiskalnych, takich jak podatki i inne daniny publiczne, wydatki, deficyt publiczny itp., wpływających na budżet państwa; różni się polityką fiskalną ekspansywną (polegającą na zwiększaniu wydatków państwa i/lub zmniejszaniu podatków) oraz restrykcyjną (polegającą na zmniejszaniu wydatków państwa i/lub zwiększaniu podatków)
- Produkcja budowlano-montażowa** - dotyczy robót które zostały zrealizowane na terenie kraju przez przedsiębiorstwa budowlane, które zatrudniały więcej niż 9 osób
- Produkcja przemysłowa** - (właściwie produkcja sprzedana przemysłu) podstawowy miernik działalności gospodarczej przedsiębiorstw i firm przemysłowych (zatrudniających powyżej 9 osób)
- Polityka pieniężna** - (monetarna) część polityki gospodarczej, polegająca na systematycznych działaniach mających na celu zapewnienie stabilności cen, czyli niskiej inflacji. Dzieli się na politykę restrykcyjną (twardą; "jastrzębie" wypowiedzi; wysokie stopy procentowe) oraz ekspansywną (miękką; "gołębie" wypowiedzi; niskie stopy procentowe)
- Raport ADP** - raport przedstawiający szacunkową zmianę zatrudnienia w USA w poprzednim miesiącu, w sektorze prywatnym, poza rolnictwem
- Rentowność obligacji** - rentowność jest to zysk jaki można osiągnąć kupując obligację przy założeniu utrzymania do terminu zapadalności/wykupu; jeśli rentowność spada, to znaczy że cena obligacji rośnie; natomiast jeśli rentowność rośnie to znaczy że cena spada
- Ropa Brent** - ropa naftowa wydobywana na Morzu Północnym (Europa)
- Ropa WTI** - ropa naftowa wydobywana w Zachodnim Teksasie (USA)
- RPP** - Rada Polityki Pieniężnej - organ decyzyjny Narodowego Banku Polskiego (NBP) w odniesieniu do polityki monetarnej
- Spread Polska-Niemcy (10Y)** - różnica rentowności 10-letnich obligacji Polski oraz Niemiec
- Sprzedaż detaliczna** - sprzedaż towarów konsumpcyjnych i niekonsumpcyjnych dokonywana przez punkty sprzedaży detalicznej, placówki gastronomiczne oraz inne punkty sprzedaży (np. sklepy, magazyny), w ilościach wskazujących na zakupy dla potrzeb indywidualnych nabywców
- Stopa bezrobocia** - obliczana jest jako udział zarejestrowanych bezrobotnych wśród ludności aktywnej zawodowo
- Stopa procentowa** - koszt kapitału albo inaczej cena, jaka przysługuje posiadaczowi kapitału z racji udostępnienia go innym na określony czas (w Polsce wyznaczana jako stopa referencyjna)
- S&P500** - indeks ukazujący zmianę wartości akcji 500 największych spółek akcyjnych notowanych na giełdzie w Nowym Jorku (USA)
- Yield** - w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości



## Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A.

ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa

tel. +48 22 566 97 00, faks +48 22 566 97 29

e-mail: doradcy.inwestycyjni@bnpparibas.pl

www.bnpparibas.pl

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Michał Krajczewski, CFA</b>	<b>22 507 52 91</b>	<a href="mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl">michal.krajczewski@bnpparibas.pl</a>
Adam Anioł, CFA	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl">adam.aniol1@bnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak, CFA	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bnpparibas.pl">szymon.nowak@bnpparibas.pl</a>
Lukas Cinikas	22 507 52 94	<a href="mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl">lukas.cinikas@bnpparibas.pl</a>
Tomasz Mazurek	22 507 52 76	<a href="mailto:tomasz.mazurek@bnpparibas.pl">tomasz.mazurek@bnpparibas.pl</a>

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Maciej Sokółowski</b>	<b>22 578 57 68</b>	<a href="mailto:maciej.sokolowski@bnpparibas.pl">maciej.sokolowski@bnpparibas.pl</a>
Marcin Rżany	22 507 52 73	<a href="mailto:marcin.rzany@bnpparibas.pl">marcin.rzany@bnpparibas.pl</a>
Grzegorz Leszek	22 566 97 07	<a href="mailto:grzegorz.leszek@bnpparibas.pl">grzegorz.leszek@bnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl">monika.dudek@bnpparibas.pl</a>
Artur Sulejewski	22 566 97 04	<a href="mailto:artur.sulejewski@bnpparibas.pl">artur.sulejewski@bnpparibas.pl</a>
Stawomir Orzechowski	22 566 97 06	<a href="mailto:s.orzechowski@bnpparibas.pl">s.orzechowski@bnpparibas.pl</a>
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	<a href="mailto:lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl">lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl</a>
Adrian Cieślak	22 578 57 69	<a href="mailto:adrian.cieslak@bnpparibas.pl">adrian.cieslak@bnpparibas.pl</a>

Zespół Produktów Emisyjnych	Telefon:	Adres e-mail:
<b>Marek Jaczewski</b>	<b>22 329 43 53</b>	<a href="mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl">marek.jaczewski@bnpparibas.pl</a>
Paulina Sołdaj	22 566 97 32	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>
Ewa Dróżdz	22 368 92 50	<a href="mailto:ewa.drozdz@bnpparibas.pl">ewa.drozdz@bnpparibas.pl</a>
Michał Osiecki	22 566 97 34	<a href="mailto:michal.osiecki@bnpparibas.pl">michal.osiecki@bnpparibas.pl</a>

## Internetowe serwisy transakcyjne

**SIDOMA WEB**

- nowy system -wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

**SIDOMA PROFESSIONAL**

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>

## DISCLAIMER

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępnia niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie www BNP Paribas Bank Polska oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

Wykaz rekomendacji/analiz/opracowań/komentarzy sporządzanych przez BM BNP Paribas Bank Polska S.A wraz z informacją dotyczącą proporcji udzielanych rekomendacji „kupuj”, „sprzedaj”, „neutralnie” jest dostępny na stronie:

<https://www.bnpparibas.pl/biuro-maklerskie/raporty-biura-maklerskiego.asp>

Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A., ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa - BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kasprzaka 10/16, 01-211 Warszawa, zarejestrowany w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr KRS 0000011571, posiadający NIP 526-10-08-546 oraz kapitał zakładowy w wysokości 147 418 918 zł, w całości wpłacony.